

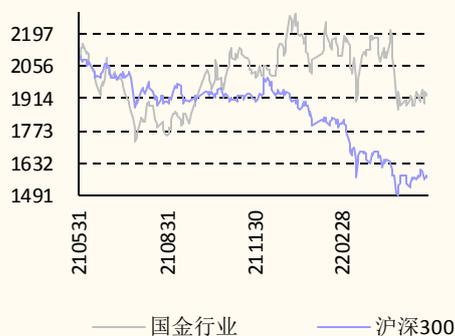
市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金农林牧渔指数	2086
沪深300指数	4467
上证指数	3388
深证成指	12860
中小板综指	12966

生猪养殖全面盈利，关注养殖投资机会

投资建议

- **行情回顾：**本周沪深300指数上涨1.64%，申万农林牧渔指数下跌0.85%。在二级子行业中：粮油加工、农产品加工和林业表现位居前列，分别实现上涨7.05%，上涨3.42%和上涨2.36%。部分重点个股涨幅前三名：百龙创园(+12.73%)、国投中鲁(+11.49%)和*ST景谷(+11.28%)。跌幅前三名：回盛生物(-10.26%)、新五丰(-9.21%)和傲农生物(-9.17%)。
- **生猪养殖：**根据涌益咨询，本周全国商品猪出栏均价为19.05元/公斤，周环比上涨12.86%，商品猪价格持续上涨；本周15公斤仔猪价格为640元/头，周环比上涨15元/头，仔猪价格有所回升；全国商品猪平均出栏体重为125.46公斤，周环比下降0.1公斤/头，持续的高温使得压栏情况有所缓解；本周自繁自养的养殖利润为200.35元/头，外购仔猪养殖利润为409.28元/头，随着猪价的上漲，自繁自养扭亏为盈。我们认为在行业盈利预期改善的情况下，当前生猪养殖板块的投资关注点已经从“去化程度”转移至后续生猪价格的演绎，**建议从企业的经营风险度、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、经营管理水平、估值情况等多维度选择标的。**重点推荐：牧原股份：成本领先，成长确定性强、温氏股份：资金储备充足，近期成本有效控制。
- **种植产业链：**6月30日，美国农业部发布种植面积报告，2022年玉米种植面积预期较3月31日的预期种植面积增加了43.1万英亩，但全球谷物供需或延续紧张局面。按照USDA报告对22/23年度全球粮食供需的预测，全球谷物产量预计22/23年度产量下滑2823万吨。从库存看，全球谷物预计22/23年度期末库存下滑2058万吨，库存降幅为近十年之最。从库销比看，全球谷物预计22/23年度库销比28.1%，同比-0.7pcts，是2018年以来的最低值。根据我国农业农村部市场预警专家委员会5月预测，22/23年全国玉米结余量降至4万吨，结余量较21/22年下降479万吨；受国际形势和谷物供需偏紧等输入性影响。我国玉米、小麦、大豆价格均有望维持高位。在当前全球粮食价格上涨，多个国家限制粮食出口的环境下，转基因技术有望加速落地，建议继续关注种业龙头。重点推荐：隆平高科：转基因技术储备丰富、登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。
- **禽类养殖：**本周白羽肉鸡价格下降至9.58元/公斤，环比上周-1.34%。白羽肉鸡出栏量较上周有所增加，整体仍偏少，屠企亏本严重，终端产品市场消费不佳，市场交投整体平淡。但市场对肉鸡长远市场预期持乐观心态，叠加饲料等成本的支撑，预计短期肉鸡价格或将小幅震荡。现阶段鸡苗出苗量增加，鸡苗报价混乱，厂家高报低开，大小厂鸡苗价格差异巨大，而当下天气炎热，养殖户补栏情绪不佳，预计短期鸡苗价格呈震荡调整趋势。我们认为目前白羽鸡供给仍然充裕，行业依旧处在去产能阶段，**下半年随着猪价预期上行以及需求端有望伴随疫情的好转得到提振，产业链存在底部回暖的可能性。**重点推荐：圣农发展：白羽鸡行业全产业链发展龙头。
- **风险提示：**产能去化不及预期/转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/农产品价格波动。



相关报告

1. 《生猪价格持续上涨，关注养殖投资机会-农林牧渔周报》，2022.6.26
2. 《中期策略：把握养殖周期上行和粮食安全-农林牧渔中期策略报告》，2022.6.20
3. 《夏收进入尾声，小麦有望实现丰收-农林牧渔周报》，2022.6.19
4. 《猪价震荡上行，转基因种子商业化可期-农林牧渔周报》，2022.6.12
5. 《夏粮收获稳步推进，连续收储提振信心-农林牧渔周报》，2022.6.5

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号：S1130519110005
liuchenqian@gjzq.com.cn

内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖：猪价涨势明显，关注养殖端的投资机会	4
1.2 种植产业链：美国玉米种植面积预期上调	4
1.3 禽类养殖：产品价格高位回落，预计价格持续震荡	5
二、本周行情回顾	5
三、农产品价格跟踪	6
3.1 生猪产品价格追踪	6
3.2 禽类产品价格追踪	7
3.3 粮食价格追踪	8
3.4 饲料数据追踪	10
3.5 水产品价格追踪	11
四、一周新闻速览	12
4.1 公司公告精选	12
4.2 行业要闻	12
五、风险提示	13

图表目录

图表 1：本周行情一览	5
图表 2：本周各板块涨跌幅（2022.6.27-2022.7.1）	6
图表 3：本周农业板块涨幅前十个股	6
图表 4：本周农业板块跌幅前十个股	6
图表 5：生猪价格走势（元/千克）	7
图表 6：猪肉平均批发价（元/千克）	7
图表 7：二元母猪价格走势（元/千克）	7
图表 8：仔猪价格走势（元/千克）	7
图表 9：生猪养殖利润（元/头）	7
图表 10：猪粮比价	7
图表 11：白羽肉鸡价格走势（元/千克）	8
图表 12：肉鸡苗价格走势（元/羽）	8
图表 13：父母代种鸡养殖利润（元/羽）	8
图表 14：毛鸡养殖利润变化（元/羽）	8
图表 15：玉米现货价（元/吨）	9
图表 16：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）	9
图表 17：大豆现货价（元/吨）	9
图表 18：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳）	9
图表 19：豆粕现货价（元/吨）	9

图表 20: 豆油现货价格 (元/吨)	9
图表 21: 小麦现货价 (元/吨)	10
图表 22: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	10
图表 23: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	10
图表 24: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	10
图表 25: 猪饲料月度产量 (万吨)	10
图表 26: 肉禽饲料月度产量 (万吨)	10
图表 27: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	11
图表 28: 鸡饲料价格 (元/千克)	11
图表 29: 淡水鱼价格走势 (元/千克)	11
图表 30: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)	11
图表 31: 对虾价格走势 (元/千克)	11
图表 32: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克)	11

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：猪价涨势明显，关注养殖端的投资机会

根据涌益咨询，本周全国商品猪出栏均价为 19.05 元/公斤，周环比上涨 12.86%，商品猪价格持续上涨；本周 15 公斤仔猪价格为 640 元/头，周环比上涨 15 元/头，仔猪价格有所回升；全国商品猪平均出栏体重为 125.46 公斤，周环比下降 0.1 公斤/头，持续的高温使得压栏情况有所缓解；本周自繁自养的养殖利润为 200.35 元/头，外购仔猪养殖利润为 409.28 元/头，随着猪价的上涨，自繁自养扭亏为盈。

6 月 28 日，在中共中央宣传部举行的“中国这十年”系列主题新闻发布会上，国家发改委副秘书长表示，将做好粮油肉蛋奶果蔬等重要民生商品保供稳价，特别是加强生猪产能调控，防止价格大起大落。随后，国家发改委发布通知将于 7 月 4 日召开会议分析近期生猪市场供需和价格形势，提醒相关企业保持正常出栏节奏、避免盲目压栏，并提出不得囤积居奇、哄抬价格的要求，研究保持生猪市场平稳运作的相关措施。

进入 6 月份以来，在短期供需错配和多次冻猪肉收储提振的影响下，生猪价格延续了之前的上涨态势。根据中国养猪网数据，截至 7 月 3 日，全国外三元生猪均价已经达到了 20.73 元/公斤，过去一个月生猪价格累计上涨 29.24%，过去一周生猪价格上涨了 2.5 元/公斤，生猪价格上涨速度超出市场预期。根据涌益咨询数据，截至 6 月 30 日，生猪出栏均重为 125.46 公斤，生猪均重略有下降。北方地区由于去化进度先于其他地区，所以目前猪源相对紧缺，生猪价格上涨较快，同时养殖户压栏惜售情绪较强导致均重高于全国平均水平。

从能繁母猪环比存栏量来看，5 月份以来生猪供给量开启下行通道，叠加市场对未来猪价的看好促使养殖户压栏惜售情绪加强，生猪供给量环比下行带动生猪价格上涨。目前毛猪涨价幅度大于终端消费市场涨价幅度，屠宰企业处于亏损状态，养殖端与屠宰端的博弈持续存在，但是目前养殖端话语权较强。预计短期内猪价呈现震荡偏强态势，长期看生猪价格呈现震荡上行态势，但是要警惕一致性预期和养殖户的市场行为导致四季度生猪价格不及预期。

我们认为在行业盈利预期改善的情况下，当前生猪养殖板块的投资关注点已经从“去化程度”转移至后续生猪价格的演绎，建议从企业的经营风险度、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、经营管理水平、估值情况等多维度选择标的。

重点推荐：牧原股份：成本领先，成长确定性强、温氏股份：资金储备充足，近期成本有效控制、巨星农牧、傲农生物、新希望。

1.2 种植产业链：美国玉米种植面积预期上调

美国玉米种植面积预期上调，全球谷物供需仍然偏紧。6 月 30 日，美国农业部发布种植面积报告，2022 年玉米预期种植面积较 3 月 31 日的预期种植面积增加 43.1 万英亩，玉米种植面积为 8990 万英亩，相比 2021 年减少 4%（344 万英亩），略高于美国农业部 3 月份 8949 万英亩的预估。大豆种植面积预计较上年同期增长 1%，达到 8830 万英亩。截至 2022 年 6 月 1 日，大豆库存较上年同期增长 26%，为 9.71 亿蒲式耳，大豆供给主要受到今年春季南美洲大豆产量减产等因素影响，供应紧张难以缓解。小麦种植面积较上季增加 1%，达到 4710 万英亩，小麦库存较上年同期减少 22%，为 6.6 亿蒲式耳，今年 3 月至 5 月，小麦减产总量达 3.64 亿蒲式耳。

按照 USDA 报告对 22/23 年度全球粮食供需的预测，全球谷物产量预计 22/23 年度下滑 2823 万吨，减产幅度为近三年之最。从库存角度看，全球谷物预计 22/23 年度期末库存下滑 2058 万吨，降幅为近十年最多。从库销比看，全球谷物预计 22/23 年度库销比 28.1%，同比-0.7pcts，是 2018 年来的最低值，全球谷物供需情况仍然偏紧。根据我国农业农村部市场预警专家委员会 5 月预测，22/23 年全国玉米结余量降至 4 万吨，结余量较 21/22 年下降 479 万吨；2020 年以来，受玉米供不应求的影响，小麦对玉米饲用替代性持续存在。近年

来国内大豆高度依赖进口，受国际形势和谷物供需偏紧等输入性影响，我国玉米、小麦、大豆价格均有望维持高位。在当前全球粮食价格上涨，多个国家限制粮食出口的环境下，转基因技术有望加速落地，建议继续关注种业龙头。

重点推荐：隆平高科：转基因技术储备丰富、登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：产品价格高位回落，预计价格持续震荡

本周白羽肉鸡价格下降至 9.58 元/公斤，环比上周-1.34%。白羽肉鸡养殖端利润也下降至 2.30 元/羽，环比上周-14.18%；白羽鸡孵化利润下降为-0.29 元/羽，环比上周-187.88%。白羽肉鸡出栏量较上周有所增加，整体仍偏少，屠企亏本严重，终端产品市场消费不佳，市场交投整体平淡。但市场对肉鸡长远市场预期持乐观心态，叠加饲料等成本的支撑，预计短期肉鸡价格或将小幅震荡。现阶段鸡苗出苗量增加，鸡苗报价混乱，厂家高报低开，大小厂鸡苗价格差异巨大，而当下天气炎热，养殖户补栏情绪不佳，预计短期鸡苗价格呈震荡调整趋势。我们认为目前白羽鸡供给仍然充裕，行业依旧处在去产能阶段，下半年随着猪价预期上行以及需求端有望伴随疫情的好转得到提振，产业链存在底部回暖的可能性。

重点推荐：圣农发展：初具差异化竞争优势的全产业链发展龙头、益生股份：主营父母代鸡苗、民和股份：商品代鸡苗龙头。

二、本周行情回顾

- 本周（2022.6.27-2022.7.1）农林牧渔（申万）指数收于 3559.11 点（-0.85%），沪深 300 指数收于 4466.72 点（+1.64%），深证综指收于 2219.41 点（+1.22%），上证综指收于 3387.64 点（+1.13%），粮油加工在农林牧渔子板块中表现最优秀，收于 2575.13（+7.05%）。

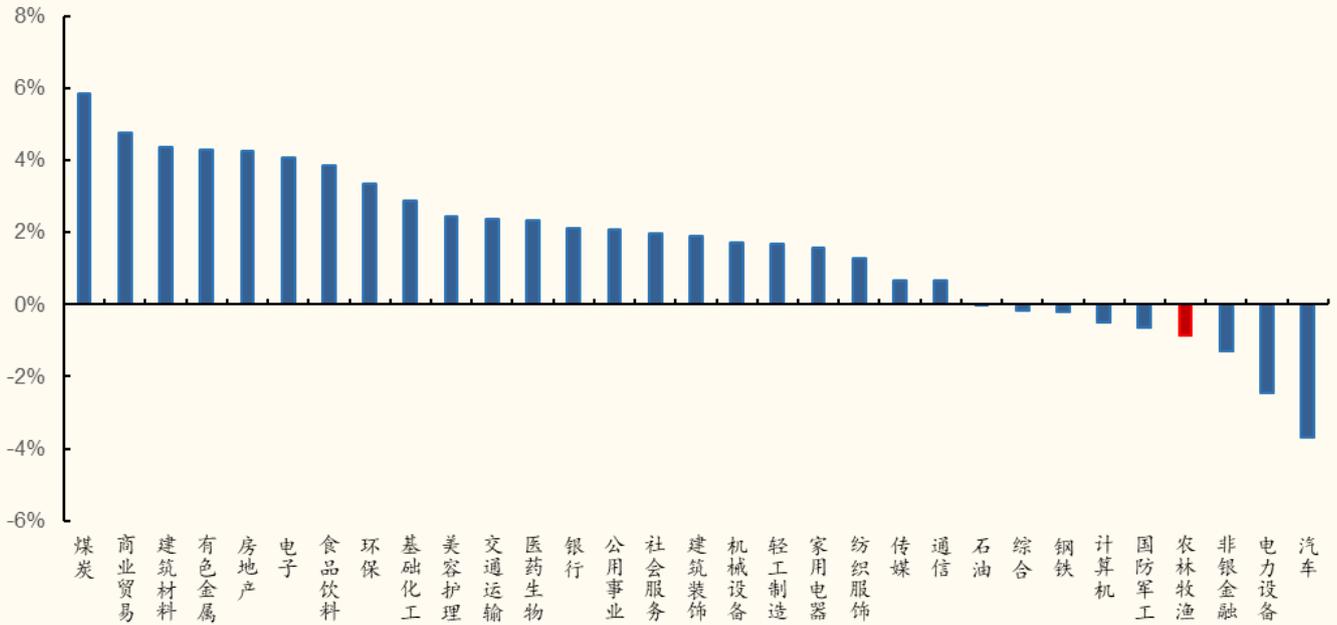
图表 1：本周行情一览

指数	上周收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	3559.11	-0.85%	0.94%	-4.33%
沪深 300	4466.72	1.64%	-0.41%	-9.59%
深证综指	2219.41	1.22%	-0.21%	-12.28%
上证综指	3387.64	1.13%	-0.32%	-6.93%
科创板	1089.03	-1.13%	-1.50%	-22.11%
种子生产	4752.89	-1.77%	0.02%	-9.65%
水产养殖	562.79	0.49%	-0.59%	-10.53%
林业	952.55	2.36%	-0.76%	-17.50%
饲料	5715.36	-2.24%	-0.68%	-12.63%
果蔬加工	1235.73	-0.41%	2.02%	3.89%
粮油加工	2575.13	7.05%	0.84%	-8.78%
农产品加工	2804.13	3.42%	0.80%	-6.88%
养殖业	4103.01	-1.47%	1.86%	3.30%

来源：Wind，国金证券研究所

- 从一级行业涨跌幅来看，本周涨幅前五的有煤炭（+5.85%），商业贸易（+4.75%），建筑材料（+4.36%），有色金属（+4.28%）和房地产（+4.27%）。农林牧渔（+3.53%）排在所有子行业中第 28 位。

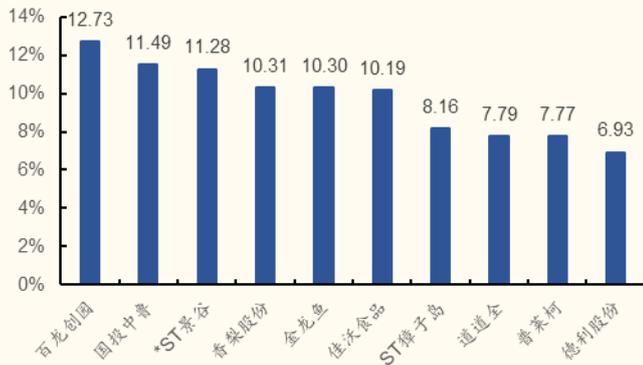
图表 2：本周各板块涨跌幅 (2022.6.27-2022.7.1)



来源：Wind，国金证券研究所

- 个股表现方面，涨幅排名居前的有百龙创园 (+12.73%)，国投中鲁 (+11.49%)，*ST 景谷 (+11.28%)，香梨股份 (+10.31%)，金龙鱼 (+10.30%) 等；跌幅排名居前的有回盛生物 (-10.26%)、新五丰 (-9.21%)、傲农生物 (-9.17%)、唐人神 (-6.00%)、冠农股份 (-5.93%) 等。

图表 3：本周农业板块涨幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：本周农业板块跌幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

三、农产品价格跟踪

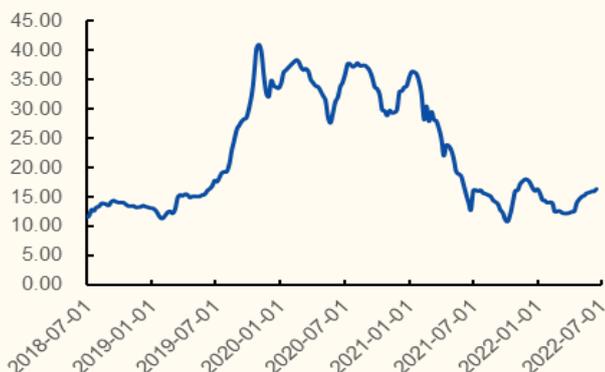
3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面，截至 7 月 1 日，生猪价格为 20.52 元/公斤，较上周环比 +15.15%；根据涌益咨询，仔猪价格为 650 元/头，较上周环比 +2.40%。本周二元母猪价格为 35.27 元/公斤，环比 +0.04%。

生猪养殖利润方面，本周自繁自养利润为 200.35 元/头，较上周环比 +644.58%；外购仔猪利润为 409.28 元/头，较上周环比 +137.28%。本周猪粮

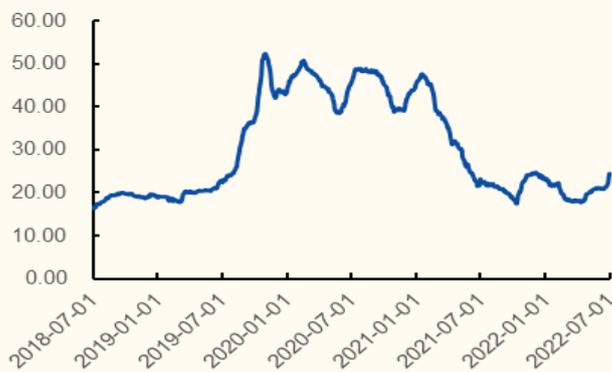
比为 6.63，环比+12.56%；猪料比为 4.97，环比+12.19%。自繁自养生猪利润实现转正。

图表 5：生猪价格走势（元/千克）



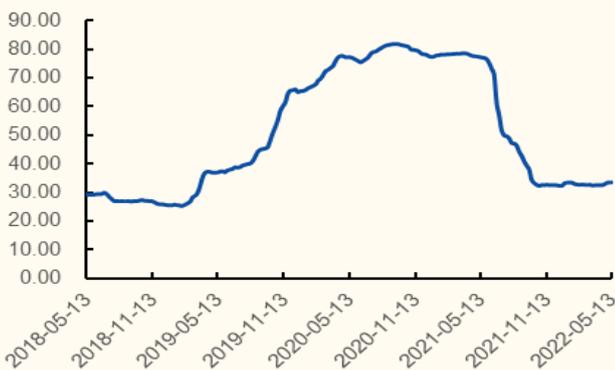
来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：猪肉平均批发价（元/千克）



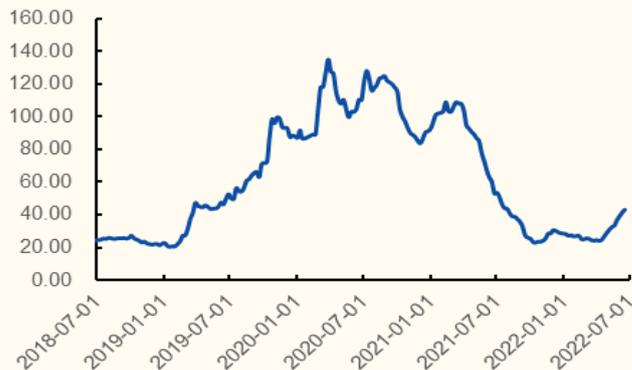
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：二元母猪价格走势（元/千克）



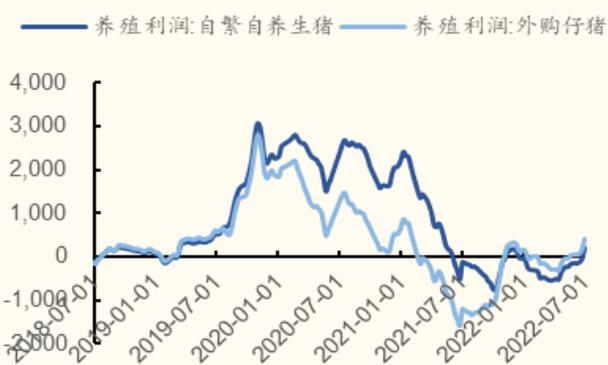
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：仔猪价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所（注：仔猪价格数据截至 6 月 30 日；根据涌益咨询，本周仔猪价格 640 元/头，环比+2.40%。）

图表 9：生猪养殖利润（元/头）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：猪粮比价



来源：Wind，国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面，截至 7 月 1 日，本周白羽鸡均价为 9.58 元/千克，较上周环比-1.34%；主产区肉鸡苗均价为 1.53 元/羽，较上周环比-27.83%。

父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 7 月 1 日，父母代种鸡养殖利润为-1.17 元/羽，较上周环比-101.72%；毛鸡养殖利润上涨，为 2.30 元/羽，较上周环比+16.27%。

图表 11：白羽肉鸡价格走势（元/千克）



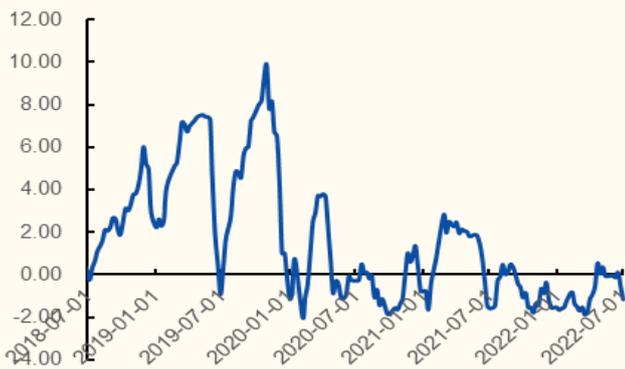
来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：肉鸡苗价格走势（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 13：父母代种鸡养殖利润（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：毛鸡养殖利润变化（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面，7 月 1 日国内玉米现货价为 2874.04 元/吨，较上周环比-0.33%；本周 CBOT 玉米期货价格 608.00 美分/蒲式耳，较上周环比-9.87%。

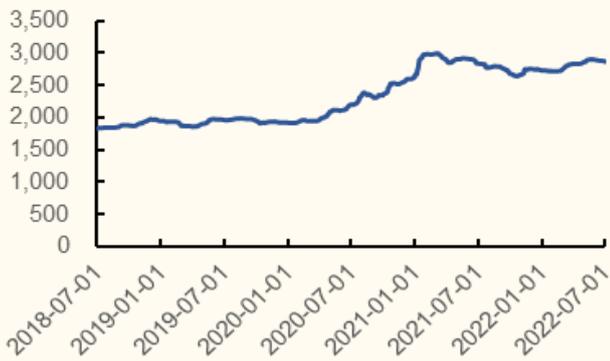
7 月 1 日国内大豆现货价为 5785.79 元/吨，较上周环比不变；CBOT 大豆期货价格为 1395.25 美分/蒲式耳，较上周环比-2.04%。

7 月 1 日国内豆粕现货价为 4156.86 元/吨，较上周环比 2.56%；豆油现货价格为 10,555.26 元/吨，较上周环比-1.95%。

7 月 1 日国内小麦现货价为 3116.67 元/吨，较上周环比-0.14%；CBOT 小麦期货价格为 846.00 美分/蒲式耳，较上周环比-9.66%。

7 月 1 日国内早稻现货价为 2752.5 元/吨，较上周环比不变；国内中晚稻现货价为 2726 元/吨，较上周环比不变；7 月 1 日 CBOT 稻谷期货价格为 16.42 美分/英担，较上周环比-0.15%。

图表 15: 玉米现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 17: 大豆现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 豆粕现货价 (元/吨)



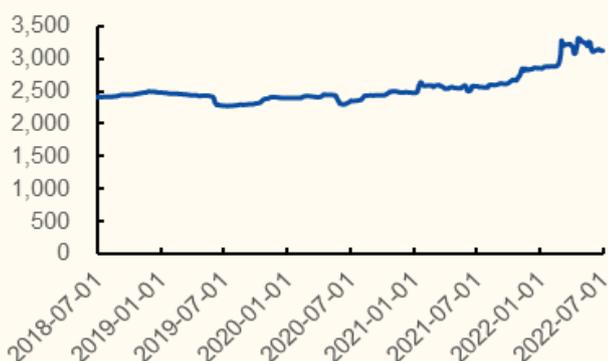
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 20: 豆油现货价格 (元/吨)



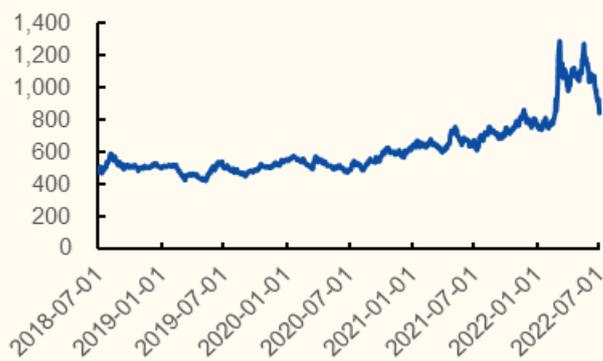
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 21: 小麦现货价 (元/吨)



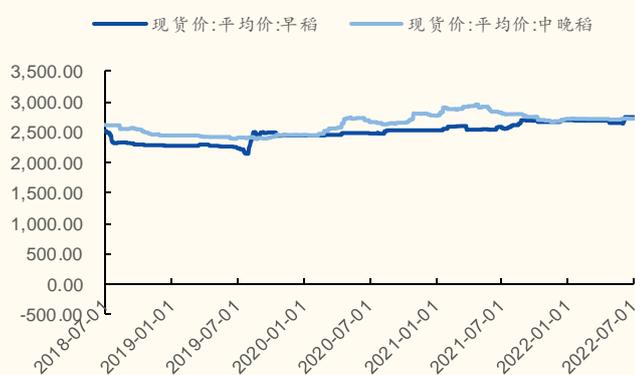
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)



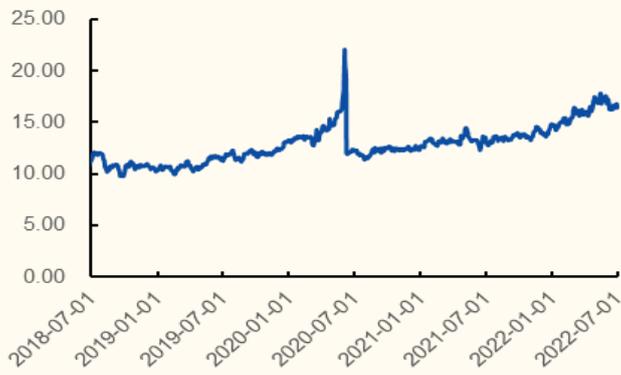
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 23: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 24: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)

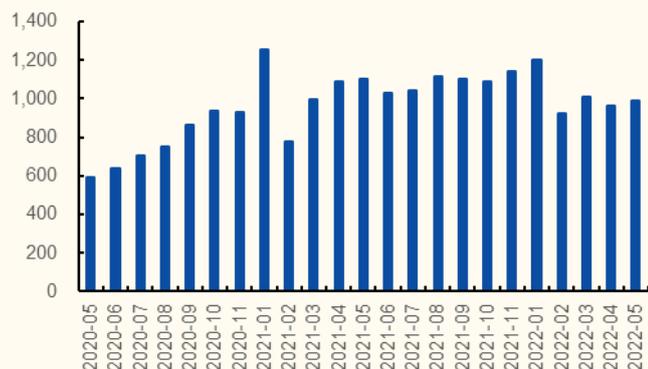


来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

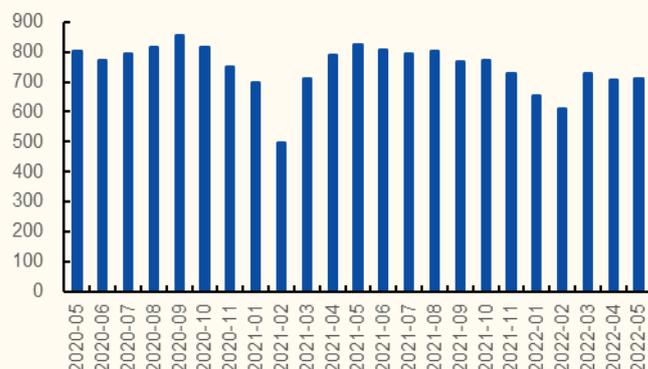
截至 2022 年 5 月, 猪料产量为 986 万吨, 环比+2.39%, 同比-14.60%; 肉禽料产量为 713 万吨, 环比+1.13%, 同比-3.42%。

图表 25: 猪饲料月度产量 (万吨)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2022 年 5 月)

图表 26: 肉禽饲料月度产量 (万吨)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2022 年 5 月)

截至 7 月 1 日, 育肥猪配合料价格为 3.82 元/千克, 较上周环比+0.26%; 肉禽料价格为 4.03 元/千克, 较上周环比保持不变。

图表 27: 育肥猪配合料价格 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 28: 鸡饲料价格 (元/千克)

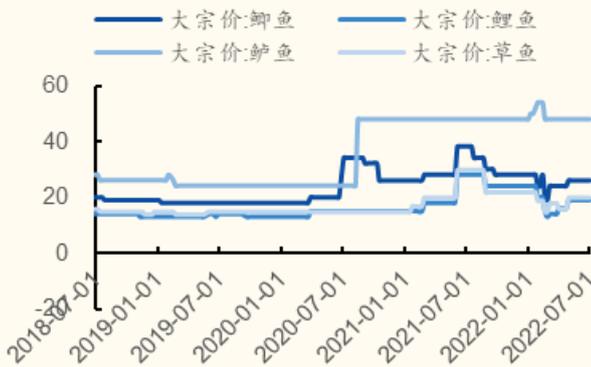


来源: Wind, 国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

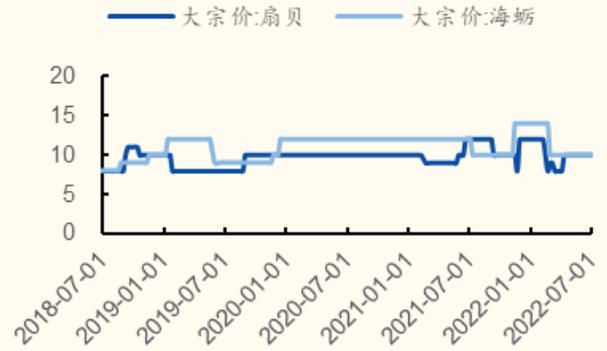
水产价格方面, 7月1日, 鲤鱼/草鱼/鲫鱼/鲈鱼价格分别为 19/20/26/48 元/千克, 均较上周环比保持不变。扇贝/海蛎/对虾价格分别为 10/10/310 元/千克, 均较上周环比保持不变。鲍鱼价格 80 元/千克, 较上周环比不变, 海参价格 160 元/千克, 较上周环比保持不变。

图表 29: 淡水鱼价格走势 (元/千克)



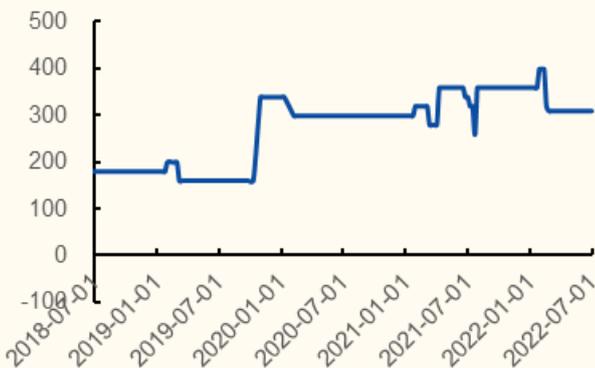
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 30: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)



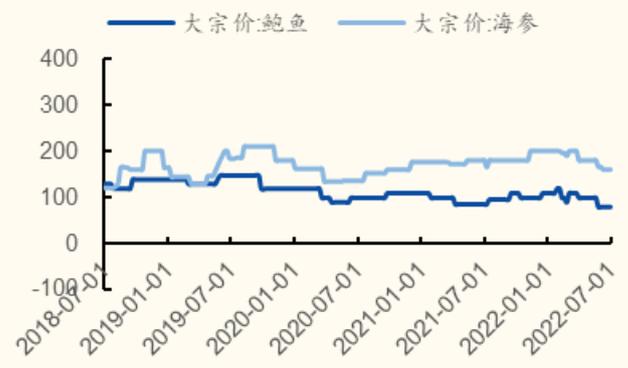
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 31: 对虾价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 32: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

四、一周新闻速览

4.1 公司公告精选

【傲农生物】

7月1日，傲农生物公告，公司年产24万吨饲料的重庆傲农基地正式投入运营，宣告傲农在西南地区事业布局进一步完善。基地主要生产畜禽配合饲料和浓缩料，年产能为24万吨，投产后可为周边县市更多养殖客户提供傲农优质产品和服务。

【正邦科技】

7月1日，正邦科技公告，公司拟与控股股东正邦集团有限公司签署《股权转让协议》，公司拟以每家标的公司股权转让价1元，总计10元人民币向正邦集团转让10家全资子公司49%股权。本次交易完成后，公司持有上述10家全资子公司的股权将由100%下降至51%，上述公司仍为公司合并报表范围内的控股子公司。

【新希望】

6月29日，新希望公告，农银金融资产投资有限公司拟设立农银投资-乡村振兴1号债转股投资计划，由公司及农银投资共同出资认购投资计划份额，总投资额度10亿元，其中公司全资子公司金橡树以自有资金认购5亿元，出资比例50%。投资计划成立后拟向公司控股子公司四川农牧增资10亿元。本次增资完成后，公司仍为四川农牧控股股东，继续拥有对四川农牧的实际控制权。

4.2 行业要闻

6月28日，农业农村部召开早稻病虫害防控视频连线会，调度江西、湖南、广东、广西等早稻主产省份病虫害发生情况、防控进展，连线田间地头，查看防控效果，听取基层植保人员介绍有关情况，并对监测防控工作再动员、再部署。会议要求各地在早稻病虫害防控取得阶段性成效基础上，突出抓好晚熟早稻和中稻病虫害防控，全力以赴“虫口夺粮”保丰收。

6月27-30日，全国政协农业和农村委员会副主任王晓东率视察团来吉林省视察。王晓东强调，发展壮大村集体经济，千方百计带动农民增收是当前一项重大和紧迫的任务，是强农业、美农村、富农民的重要举措，是实现乡村振兴、共同富裕的必由之路。江泽林指出，发展壮大新型农村集体经济要因地制宜，充分发挥省内资源丰富优势，积极探索创新新型农村集体经济的多种实践形式，推动乡村特色产业多层次开发，让集体资源资产发挥更大效益，助推乡村振兴，确保群众在村集体经济发展中受益，实现收入持续稳定。

6月30日，农业农村部、国家发展改革委联合印发《农业农村减排固碳实施方案》（以下简称《方案》），对推动农业农村减排固碳工作作出系统部署。《方案》明确，围绕种植业节能减排、畜牧业减排降碳、渔业减排增汇、农田固碳扩容、农机节能减排、可再生能源替代等6项任务，实施稻田甲烷减排、化肥减量增效、畜禽低碳减排、渔业减排增汇、农机绿色节能、农田碳汇提升、秸秆综合利用、可再生能源替代、科技创新支撑、监测体系建设等10大行动。

6月30日，俄罗斯农业部发表声明称，从7月1日至12月31日，俄罗斯将暂时限制出口氨基酸饲料和大米。俄农业部表示，该决定目的为确保俄罗斯粮食安全，保证俄罗斯国内这些产品的价格稳定以及支持俄罗斯畜牧业和加工行业。与此同时，此项出口禁令不适用于欧亚经济联盟、阿布哈兹、南奥塞梯、顿涅茨克和卢甘斯克等国家和地区。此外，以国际人道主义援助为目的的出口也不在禁令之内。

7月1日，农业农村部在对十三届全国人大五次会议第5890号建议答复摘要中表示，下一步，农业农村部将继续推进兽用抗菌药综合治理工作，持续关注兽用抗菌药替代产品的研发与应用进展情况，根据工作需要及时研究制定相应的研发与注册指导原则，推动实现动物源细菌耐药有效遏制，提升畜禽绿

色健康养殖水平，促进畜牧业高质量发展，有力维护畜牧业生产安全、动物源性食品安全、公共卫生安全和生物安全。

7月1日，美国农业部(USDA)发布了作物种植面积报告，2022年美国大豆作物实际种植面积为8873.5万英亩，预估均值为9,044.6万英亩，USDA 3月31日预估值为9,095.5万英亩，超市场预期下调。

五、风险提示

- 猪价涨幅不及预期——猪价涨幅决定养殖企业盈利水平；
- 转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
- 动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
- 农产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402